

# PRULink Japan Dynamic Fund

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan



Listening. Understanding. Delivering.

## Objective / 目标 / Objektif Dana

PRULink Japan Dynamic Fund ("The Fund") aims to generate long-term capital growth by investing in a Sub-Fund called Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund (RM Hedged-class), which feeds into the Eastspring Investments-Japan Dynamic Fund managed by Eastspring Investments (Singapore) Limited. The Fund provides exposure to investments in securities of companies, which are incorporated, listed in or have their area of primary activity in Japan. The Fund may also invest in any other funds with similar objective that may become available in the future.

PRULink Japan Dynamic Fund ("本基金")旨在通过投资于一项子基金以在长期内达致资本成长的目标。本基金所投资的子基金Eastpring Investments Japan Dynamic MY Fund(马来西亚令吉对冲基金)联接至瀚亚投资(新加坡)有限公司所管理的Eastspring Investments-Japan Dynamic Fund。本基金投资于在日本成立或上市或主要活动在日本进行的公司之证券。本基金亦可能投资于其他在未来推出的类似目标基金。

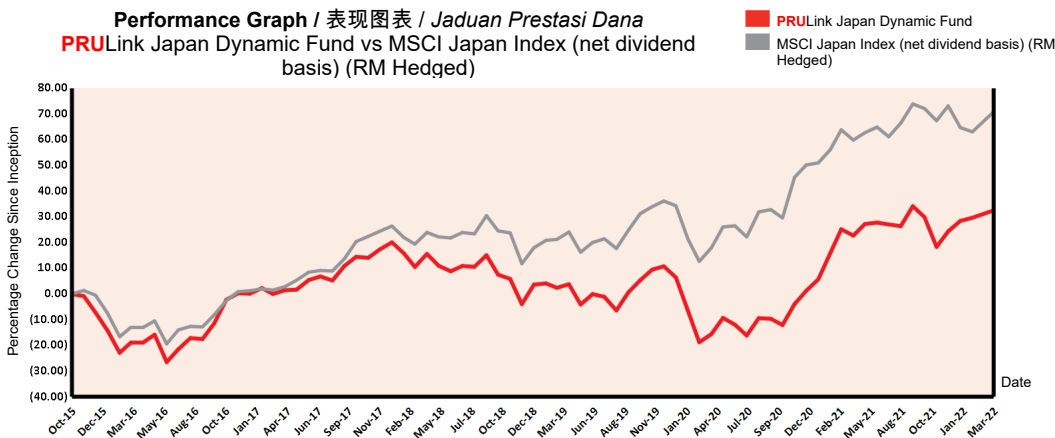
PRULink Japan Dynamic Fund ("Dana") bermatlamat menghasilkan pertumbuhan modal dalam jangka panjang dengan pelaburan dalam Sub-Dana Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund (dana lindung nilai RM), yang dilaburkan dalam Eastspring Investments-Japan Dynamic Fund yang diuruskan oleh Eastspring Investments (Singapore) Limited. Dana menyediakan dedahan kepada pelaburan dalam syarikat ekuiti, yang sama ada diperbadankan, tersenarai atau aktiviti perdagangan utama adalah di Jepun. Dana turut boleh dilaburkan dalam mana-mana dana yang bermatlamat serupa yang boleh dimiliki pada masa akan datang.

## Fund Details / 基金详情 / Maklumat Terperinci Dana

|   |   |
|---|---|
| Investment Manager / 投资经理 / Pengurus Pelaburan                      | Eastspring Investments Berhad<br>瀚亚投资有限公司 |
| Inception Date / 基金设立日 / Tarikh Diterbitkan                         | 26/10/2015                                |
| Current Fund Size / 目前所管理的基金数额 / Saiz Dana Terkini                  | RM4,588,789.22                            |
| Annual Fund Management Charge / 常年管理费 / Caj Pengurusan Dana Tahunan | up to 1.50% p.a.                          |
| Current NAV / 目前的净资产值 / NAB Terkini                                 | RM0.66257                                 |

## How the Fund has performed / 基金表现 / Prestasi Dana

Performance Graph / 表现图表 / Jaduan Prestasi Dana  
PRULink Japan Dynamic Fund vs MSCI Japan Index (net dividend basis) (RM Hedged)



### Total Price Movement Over the Following Periods / 各期限总价差 / Jumlah Pergerakan Harga Dalam Tempoh Tersebut

|  | 1 month | 3 months | 6 months | 1 year | 3 years | 5 years | Since Inception |
|--|---------|----------|----------|--------|---------|---------|-----------------|
| Price Movement / 价差 / Pergerakan Harga     | 2.22%   | 6.56%    | -1.20%   | 5.87%  | 29.40%  | 32.53%  | 32.51%          |
| Benchmark / 基准指标 / Penanda Aras            | 4.80%   | -1.32%   | -1.75%   | 4.29%  | 40.95%  | 68.27%  | 70.85%          |
| Outperformance / 表现对比 / Perbezaan Prestasi | -2.58%  | 7.88%    | 0.55%    | 1.58%  | -11.55% | -35.74% | -38.34%         |

Source / 资料来源 / Sumber: Lipper for Investment Management and Bloomberg, 31 March 2022

For more information on benchmark kindly refer to / 有关基准的更多详情，请参考 / Untuk maklumat lanjut berkenaan penanda aras, sila layari [www.msci.com](http://www.msci.com)

## Where the Fund invests 基金投资所在 Komposisi Pelaburan Dana



### Asset Allocation 资产配置 / Peruntukan Aset

|  | % NAV  |
|--|--------|
| 1 Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund (RM Hedged-Class) | 102.10 |
| 2 Cash, Deposits & Others  | -2.10  |

### Top Holdings 最大持股 / Pegangan Teratas

|                                       | %    |
|---------------------------------------|------|
| 1 Takeda Pharmaceutical Co Ltd        | 5.50 |
| 2 Honda Motor Co Ltd                  | 5.30 |
| 3 Mitsubishi UFJ Financial Group Inc  | 5.30 |
| 4 Ricoh Co Ltd                        | 5.10 |
| 5 Sumitomo Mitsui Financial Group Inc | 5.10 |

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

## Monthly Update / 每月简报 / Peningkatan Bulanan

### Market Review / 市场回顾 / Tinjauan Bulanan

The MSCI Japan Index returned 5.0% in JPY terms in March. Japanese equities initially underperformed in the first half of the month due to the increase in geopolitical risks and crude oil prices that were triggered by the escalating conflict between Russia and Ukraine. However, the rise in crude oil prices eased in the second half of the month, with the Yen weakened to above USD/JPY of 120 for the first time in six years. Most importantly, a global inflation dynamic and related policy response continue to challenge what have been very entrenched market views. This has been particularly notable in the challenge it has presented for the expensively valued companies in the market.

We continue to observe improving trend fundamental health among many Japanese companies. This is evident from surprising resilience and improving quality of earnings we observe across a range of companies. Notwithstanding near-term uncertainty, the macro data also remains largely supportive, with the unemployment rate remaining low at 2.7% and jobs-to-applicants ratio remaining stable at 1.21x in February. The latest Economy Watchers survey showed that Japan's service sector sentiment index declined for the second month in February. However, Japan has eased its COVID-19 border controls from 14 March, raising the daily cap on overseas entrants from 5,000 to 7,000. A combination of supportive trend fundamentals at a company level, and attractive valuations compared to other major markets are pre-conditions for the longer-term re-rating for Japan equities.

Japan's direct trade exposure to Russia and the Ukraine is low and we have been reviewing our individual stock holdings to assess any material direct business exposures. While direct exposure seems small for the companies, second order effects on the overall economy from higher inflationary pressure, consumer confidence and knock-on effects on economic growth are possible scenarios.

Our focus on sustainable earnings differentiates us from a market that obsesses over recently reported earnings. The market's myopic view on recently reported earnings is the source of the local representativeness bias that drives the extrapolation of trends, and ultimately gives rise to herding behaviour.

MSCI 日本指数3月份以日元计录得5.0%回报。日本股市于月内上半个月表现不佳，因为俄乌冲突升级引发地缘政治风险和原油价格上涨。然而，原油价格上涨于下半个月放缓，日元兑美元汇率六年来首次走贬至120美元/日元以上。最重要的是，全球通胀和相关的政策响应继续挑战非常根深蒂固的市场观点。这在它对市场上估值昂贵的公司带来的挑战中尤其明显。

我们继续观察到许多日本企业的基本面健康状况正改善；各企业展现令人惊讶的弹性以及收益质量改善可以明显看出这一点。尽管近期存在不确定性，宏观数据很大程度上仍具有支撑作用；2月份失业率保持在2.7%的低位，就业与申请人比率继续企稳在1.21倍。最新的Economy Watchers调查显示，2月份日本服务领域情绪指数第二个月下滑。然而，日本从3月14日起进一步放宽入境限制，将每天入境人数上限从5,000人提高到7,000人。公司层面的支持性趋势基本面以及与其他主要市场相比具有吸引力的估值相结合，是日本股票获得长期重估的先决条件。

日本与俄罗斯和乌克兰的直接贸易风险低企，我们一直在审查我们的个股持有情况，以评估任何重大的直接业务风险。虽然这些公司承受的直接风险看来很小，通胀压力走高、消费信心和对经济增长的连锁反应或对整体经济带来二阶效应。

我们对可持续收益的关注使我们有别于将焦点放在近期出炉的收益报告的市场。市场对最近公布的收益持有的短视立场驱动了趋势推断的地方代表性偏差，并最终导致羊群行为。

*Indeks MSCI Jepun menjana pulangan 5.0% dalam terma JPY pada bulan Mac. Ekuiti Jepun pada mulanya berprestasi hambar pada separuh pertama bulan tinjauan disebabkan oleh keruncingan risiko geopolitik dan harga minyak mentah yang dicetuskan oleh konflik yang semakin meningkat antara Rusia dan Ukraine. Bagaimanapun, kenaikan harga minyak mentah berkurangan pada separuh kedua bulan itu, dengan Yen melemah di atas USD/JPY sebanyak 120 buat kali pertama dalam tempoh enam tahun. Paling penting, dinamik inflasi global dan tindak balas dasar yang berkaitan terus mencabar pandangan pasaran yang telah sekian lama berakar umbi. Ia begitu ketara mencabar syarikat yang dinilai mahal di pasaran.*

*Kami terus menceraap peningkatan trend kesihatan asas kebanyakan syarikat Jepun. Ini terbukti daripada daya tahan yang mengejutkan dan peningkatan kualiti pendapatan yang kami dapati merentas pelbagai syarikat. Walau apa pun ketaktentuan jangka pendek, data makro sebahagian besarnya masih kekal menyokong, dengan kadar pengangguran kekal rendah pada 2.7% dan nisbah pekerjaan kepada pemohon kekal stabil pada 1.21x di bulan Februari. Tinjauan Pemerhati Ekonomi terkini menunjukkan bahawa bahawa indeks sentimen sektor perkhidmatan Jepun merosot untuk bulan kedua pada Februari. Walau bagaimanapun, Jepun telah melonggarkan kawalan sempadan COVID-19 mulai 14 Mac, lalu menaikkan had kemasukan peserta luar negara daripada 5,000 kepada 7,000. Gabungan faktor asas aliran yang menyokong di peringkat syarikat disertai penilaian yang menarik berbanding pasaran utama yang lain adalah pra-syarat bagi penarafan semula ekuiti Jepun menurut jangka lebih panjang.*

*Perdagangan pendedahan langsung Jepun kepada Rusia dan Ukraine adalah rendah dan kami telah menyemak pegangan stok individu untuk menilai sebarang pendedahan perniagaan langsung secara material. Walaupun pendedahan langsung kelihatan kecil ke atas syarikat, namun kesan turutan kedua ke atas ekonomi keseluruhan susulan tekanan inflasi yang lebih tinggi, keyakinan pengguna dan kesan ketukan ke atas pertumbuhan ekonomi merupakan antara senario yang berkemungkinan terjadi.*

*Tumpuan kami kepada kebolehpercayaan pendapatan membezakan kami daripada pasaran yang taksu kepada pendapatan yang dilaporkan baru-baru ini. Pandangan rabun dekat pasaran ke atas pendapatan yang dilaporkan baru-baru ini merupakan punca bias keterwakilan tempatan yang mendorong ekstrapolasi arah aliran, dan akhirnya menimbulkan tingkahlaku pengembalaan.*

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

## Market Outlook / 市场展望 / Gambaran Bulanan

The market's shorter-term focus on thematic macroeconomic news flow can drive significant share price anomalies for the Fund to exploit. There remains a tail of stocks, which are often ignored by the market and as a result may be mispriced by the market. This market dynamic presents opportunities for our valuation discipline to exploit.

However, we note that there are many companies in strong financial health and observe that companies' restructuring efforts are continuing and, in some cases, have accelerated. With continuing pressure on governance, it is likely that the focus on improved profitability will continue to be a stronger imperative for some companies to improve capital efficiency by encouraging shareholder-oriented behaviour. We continue to observe supportive trend fundamentals at a company level, and this is a significant driving factor in the longer-term re-rating for Japan.

市场对主题宏观经济新闻流的短期关注可主导让基金善用的显著股价异常。市场存在一些常常受到忽略的漏网之鱼，结果被错误定价。此市场动态为我们的估值规范提供了良机。

尽管如此，我们留意到市场上存在许多拥有强劲财务状况的公司，并观察到部分公司的重组努力正持续甚至加速。随着治理压力持续，一些通过鼓励以股东为导向的行为来提高资本效率的公司可能会继续关注提高盈利能力。我们继续留意到公司层面的趋势基本面令人鼓舞，这是日本获得更长期重估的重要推动因素。

*Tumpuan jangka pendek pasaran terhadap aliran berita makroekonomi tematik boleh mendorong anomali harga saham yang ketara untuk Dana mengeksploitasikannya. Terdapat segugusan stok yang sering tidak dipedulikan oleh pasaran lalu menyebabkan kesilapan penilaian. Dinamik pasaran sedemikian mencipta peluang bagi disiplin penilaian kami untuk mengeksploitasikannya.*

*Walau bagaimanapun, kami perhatikan bahawa terdapat banyak syarikat berada dalam keadaan kewangan yang kukuh dan didapati bahawa usaha penstrukturan semula syarikat sedang diteruskan dan, dalam beberapa kes, telah dipercepatkan. Dengan tekanan berterusan ke atas tadbir urus, tumpuan kepada kebolehtuntutan yang lebih baik terus menjadi keperluan penting ke atas sesetengah syarikat bagi meningkatkan kecekapan modal, dengan mendorong tingkah laku berorientasikan pemegang saham. Kami terus mencerap asas arah aliran sokongan di peringkat syarikat, dan ia merupakan faktor pendorong yang penting bagi penilaian semula Jepun menurut jangka lebih panjang.*

## Fund Review & Strategy / 基金表现评论与投资策略 / Tinjauan dan Strategi Dana

The Fund returned 2.22% for the month, underperforming the benchmark return of 4.80% by 2.58%. Year-to-date, the Fund returned 6.56%, outperforming the benchmark return of -1.32% by 7.88%.

Month-to-date, the key absolute detractors from the Fund's performance were Sumitomo Mitsui Financial Group, Kaneka Corporation and Kirin Holdings.

During the month, the portfolio manager sold shares in companies where valuations look relatively less compelling compared to other high conviction positions. Notable trades included topping up positions in Furukawa Electric and Daito Trust Construction, and trimming positions in Mitsui OSK Lines and Seven and I Holdings.

此基金月内的回报是2.22%，较回报为4.80%的基准逊色2.58%。年度至今，基金交出6.56%回报，超越回报为-1.32%的基准7.88%。

检讨月份至今，基金的主要绝对拖累成员是三井住友金融集团（Sumitomo Mitsui Financial Group）、Kaneka Corporation和麒麟控股（Kirin Holdings）。

检讨月份下，投资组合经理脱售了与其他高信念头寸相比，估值看起来相对不那么吸引的公司股票。值得注意的交易包括加码古河电气工业（Furukawa Electric）和大东信托建设（Daito Trust Construction），以及减持商船三井（Mitsui OSK Lines）和7&I控股（Seven & I Holdings）。

*Dana memperoleh pulangan 2.22% di bulan ini, tidak mengatasi pulangan penanda aras 4.80% sebanyak 2.58%. Sejak awal tahun hingga kini, Dana menjana pulangan 6.56%, mengatasi pulangan penanda aras -1.32% sebanyak 7.88%.*

*Sejak awal bulan hingga kini, penjejas mutlak utama prestasi Dana ialah Sumitomo Mitsui Financial Group, Kaneka Corporation dan Kirin Holdings.*

*Pada bulan tersebut, pengurus portfolio menjual saham dalam syarikat yang penilaiannya kelihatan kurang memberangsangkan berbanding kedudukan sabitan tinggi yang lain. Dagangan besar termasuk menambah kedudukan dalam Furukawa Electric dan Daito Trust Construction serta mengurangkan kedudukan dalam Mitsui OSK Lines dan Seven and I Holdings.*

All data is as of 31 March 2022 unless otherwise stated

除非另有说明，否则以下皆属截至2022年3月31日的数据

Semua data seperti pada 31 Mac 2022 melainkan jika dinyatakan

## Disclaimer

All data is as of last valuation date of the month.

PAMB

Investments are subject to investment risks including the possible loss of the principal amount invested. The value of the units may fall as well as rise. Past performances of the funds and that of the fund managers are not necessarily indicative of future performance. The price movements indicated are not reflective of the actual return on your investments (which are subject to your premium allocation rate and deduction charges). The actual return on your invested premiums may fluctuate based on the underlying performance of the investment-linked funds. Prudential Investment-linked products are not Shariah-compliant products. This leaflet is for illustrative purposes only. For further details on the terms and conditions, please refer to the policy document. For further details on how you can invest in these funds, please refer to the respective product brochures. In the event of any discrepancy between the information in this fact sheet and the policy document, the information in the policy document shall prevail. In case of discrepancy between the English, Bahasa Malaysia and Mandarin versions of this fact sheet, the English version shall prevail. The fund fact sheet of the Target Fund will be available at [www.eastspring.com/my](http://www.eastspring.com/my)

MSCI: The MSCI information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. None of the MSCI information is intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Historical data and analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance analysis, forecast or prediction. The MSCI information is provided on an "as is" basis and the user of this information assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, each of its affiliates and each other person involved in or related to compiling, computing or creating any MSCI information (collectively, the "MSCI Parties") expressly disclaims all warranties (including, without limitation, any warranties of originality, accuracy, completeness, timeliness, non-infringement, merchantability and fitness for a particular purpose) with respect to this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall any MSCI Party have any liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential (including, without limitation, lost profits) or any other damages. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

任何投资皆涉及投资风险,包括本金的损失,单位的价值可能会扬升也会走低。基金和基金经理过往的表现不可视为未来表现的指标,上述所示的回酬并不反映您投资的真实回酬(后者取决于您的保费分配率与费用)。您所投资的保费的真实回酬将根据有关投资联结基金的表现而定。保诚投资联结保险产品系列并非符合回教法典的产品。您保费投资的真实回酬可能会低于上述回酬。本册子只供说明之用。欲进一步了解条款与细则,请参考保单文件。如何投资于这些基金的资料则载于产品册子。如果本说明书的资料与保单文件有所出入,将以保单文件者为准。若说明书的英文、马来文和中文版有差异则以英文版为准。有关目标基金的基金说明书,请浏览 [www.eastspring.com/my](http://www.eastspring.com/my)。

资料来源: MSCI。MSCI信息仅供您本身及组织内部之用,因此不能以任何形式将之复制或传播,而且也不可作为任何金融工具或产品或指数的基础或组件。MSCI信息不可作为投资的建议,或作出(或不作)任何种类的投资决定的建议,并且也不可视为投资的依据。过往的数据和分析不可作为未来表现分析、预测或预报的指标或保证。MSCI信息乃是“按原样”提供,而使用者必须对使用信息的一切后果负全责。编制、估算或创建一切MSCI信息的MSCI和其关联机构以及参与这些事项或与之有关的一切人士(统称为“MSCI各方”),特此表明不对有关信息作出任何保证(包括但不限于对某特殊目的原创性、准确性、完整性、适时性、不侵权性、商业性及适用性的担保)。除上述内容外, MSCI各方在任何情况下均不会对直接、间接、特殊、偶然、惩罚性、后续的损失(包括但不限于利润的损失)或其他损失承担责任。( [www.msci.com](http://www.msci.com) )

*Pelaburan adalah tertakluk kepada risiko-risiko pelaburan termasuk kemungkinan kehilangan jumlah wang pokok yang dilabur. Nilai unit mungkin naik ataupun jatuh. Prestasi masa dulu dana-dana atau pengurus-pengurus dana tidak semestinya mencerminkan prestasi masa depan. Pergerakan harga yang ditunjukkan tidak menggambarkan pulangan sebenar pelaburan anda (yang tertakluk kepada kadar peruntukan premium dan caj potongan). Pulangan sebenar ke atas premium yang anda labur mungkin berbeza, bergantung kepada prestasi dana-dana). Produk berkaitan pelaburan Prudential bukan merupakan produk yang mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Risalah ini disediakan hanya untuk gambaran semata-mata. Sila rujuk kepada dokumen polisi untuk keterangan lanjut mengenai terma-terma dan syarat-syarat. Untuk keterangan lanjut mengenai bagaimana anda boleh melabur dalam dana-dana ini, sila rujuk kepada risalah-risalah produk yang berkenaan. Jika terdapat perbezaan di antara helaian fakta dan dokumen polisi, maklumat dalam dokumen polisi dianggap muktamad. Jika terdapat perbezaan di antara versi Bahasa Inggeris, Bahasa Malaysia dan Bahasa Cina bagi helaian fakta ini, versi Bahasa Inggeris dianggap muktamad. Lembaran Fakta Dana untuk Dana Sasaran akan tersedia di [www.eastspring.com/my](http://www.eastspring.com/my).*

*Sumber: MSCI. Maklumat MSCI hanya boleh digunakan untuk kegunaan dalaman organisasi anda, tidak boleh direproduksi atau disebarluaskan dalam sebarang bentuk dan tidak boleh digunakan sebagai asas untuk atau komponen bagi sebarang instrumen atau produk atau indeks kewangan. Tiada maklumat MSCI dimaksudkan untuk membentuk nasihat pelaburan atau cadangan untuk membuat (atau mengelakkan daripada membuat) apa-apa keputusan pelaburan dan tidak boleh disandarkan ke atasnya. Data dan analisa yang telah lalu tidak boleh di ambil sebagai petunjuk atau jaminan untuk sebarang analisa prestasi masa depan, ramalan atau telahan. Maklumat MSCI disediakan berdasarkan "sebagaimana adanya" dan pengguna maklumat tersebut mengambil alih keseluruhan risiko penggunaan maklumat yang berkenaan. MSCI, setiap ahli gabungannya dan setiap individu yang terlibat dalam atau berkaitan dengan menyusun, mengira atau membuat apa-apa maklumat MSCI (secara kolektif, "Pihak MSCI") dengan jelas menafikan semua waranti (termasuk, tidak terhad, sebarang waranti keaslian, ketepatan, kesempurnaan, ketepatan masa, tidak menyalahi, kebolehdagangan dan kesesuaian bagi tujuan tertentu) berkaitan dengan maklumat ini. Tanpa mengehakkan apa-apa yang disebutkan di atas, tiada satu keadaan pun Pihak MSCI patut menanggung sebarang liabiliti sama ada kerugian, langsung, tidak langsung, sampungan, hukuman, akibat (termasuk, dan tidak terhad ke atas kehilangan keuntungan) atau apa-apa ganti rugi lain. ([www.msci.com](http://www.msci.com))*